

GPW

KOMENTARZ PORANNY

Jednak w górę

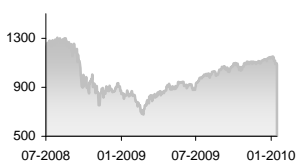
Wczorajsza sesja zakończyła wzrostem indeksów, a przez większą część sesji ton wydarzeniom na rynku nadawali kupujący. Już na otwarciu WIG-20 sforsował opór wynikający z dolnego ograniczenia kanału spadkowego, który wcześniej blokował możliwość dalszych wzrostów. W dalszej części było jeszcze lepiej, gdyż pokonane zostały opory na 2245 oraz 2253 pkt. Takie zachowanie stanowi zapowiedź testu 2276 oraz 2285 pkt., gdzie koczy się luka bessy. Pokonanie tego ostatniego poziomu 2309 pkt., gdzie znajduje się linia trendu spadkowego lub też 2337 pkt., gdzie znajduje się opór wynikający z 50% zniesienia spadku. Najbliższe wsparcie znajduje się na 2245 pkt., a w razie jego przebicia będą zwracać uwagę na 2225 pkt. Ewentualne przełamanie tego wsparcia będzie wskazywało na wyczerpanie potencjału korekcyjnego i co za tym idzie będzie zapowiadało kolejną falę spadkową. Potwierdzeniem takiej interpretacji będzie przebicie poziomu 2191 pkt., co z kolei winno przełożyć się na test minimum na 2172 pkt. Patrząc na wykres przez pryzmat zasady fal wczorajsze zachowanie indeksu każe się skłaniać ku interpretacji z piątą falą załamaną. To oznaczałoby, iż pierwsza faza korekty została zakończona, a obecnie należałoby oczekiwać korekcyjnej „trójki” w górę, która winna skorygować cały ruch spadkowy. Po korekcie wzrostowej należy liczyć się z kolejną falą spadkową, która winna przybrać wielkość zbliżoną do spadku z 2501 do 2172 pkt. Można sobie wyobrazić jeszcze inne scenariusze, ale mam wrażenie, iż ten jest najbardziej prawdopodobny. Najbardziej optymistyczny to taki, iż korekta jest już zakończona. W takim układzie obecnie należałoby oczekiwać na kolejną falę wzrostową do nowych szczytów, a istotne znaczenie w takim wypadku winny mieć poziomy 2348 oraz 2402 pkt. Z kolei w scenariuszu bardziej negatywnym należałoby przyjąć, iż spadek do 2172 był pierwszą falą spadkową w dużym impulsie spadkowym. Mam wrażenie, iż w tak negatywnym wariantcie ruch winien być znacznie bardziej dynamiczny, a pierwsze zatrzymanie i korekta winna być zainicjowana ze znacznie niższego pułapu ca. 1900 pkt. Myślę, że najlepiej pasuje do obecnej sytuacji wariant umiarkowany, czyli korekta spadkowa jeszcze się nie zakończyła, ale jakiegoś dramatu w perspektywie najbliższych miesięcy raczej nie będzie. Tomasz Jerzyk

KOMENTARZ TERMINOWY

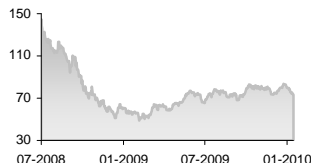
Bykom udało się wreszcie przedrzeć ponad zakres znanej nam już bariery podażowej: 2229 – 2235 pkt (zbudowanej na bazie zniesienia wewnętrznego 18.6%). Jak wiadomo zeszytygodniowe próby pokonania tej przeszkody kończyły się za każdym razem zwycięstwem niedźwiedzi. Trzeba jednak obiektywnie przyznać, że był to raczej rezultat całkowitej niekonsekwencji i słabości byków, niż jakichś wyrafinowanych działań podejmowanych przez sprzedających. Obóz podażowy bowiem na przestrzeni całego minionego tygodnia nie przejawiał ochoty do dalszego, wzmoczonego wyzbywania się walorów (mam tutaj głównie na myśli rynek kasowy). Pomimo niewielkiej presji, byki nie potrafiły jednak wykreować ruchu odreagowującego. Obecnie w dalszym ciągu obserwowałem z uwagą zakres kolejnej zapory podażowej: 2255 – 2259 pkt. Jest to ciekawa strefa chociażby z tego względu, że koncentrują się tutaj projekcje niewielkiej, symetrycznej formacji ABCD, spełniającej zależność: AB = CD. W wymienionym rejonie można zatem spodziewać się sporej presji ze strony sprzedających. Zanegowanie jednak układu symetrycznego powinno okazać się stosunkowo silnym sygnałem technicznym, zwiastującym kontynuację odreagowania wzrostowego. Nie wykluczam, że realnym celem dla byków stałby się w takiej sytuacji kolejny zgrupowany obszar na wykresie kontraktów, czyli: 2296 – 2301 pkt (zbudowany na bazie zniesienia 38.2% całego impulsu spadkowego). Uważam, że inwestorzy posługujący się w swych działaniach transakcyjnych skalą dzienną powinni umieścić zlecenie zabezpieczające dla krótkich pozycji właśnie kilka punktów ponad poziomem: 2301 pkt. Traderzy podejmujący jednak swoje działania w oparciu o skalę intradayową mogliby potraktować przełamanie strefy: 2255 – 2259 pkt już jak krótkoterminowy sygnał kupna. Osobiście, z chwilą zanegowania w/w przedziału, zredukowałbym również ilość krótkich pozycji w portfelu. Paweł Danielewicz
(Komentarz stanowi fragment opracowania "Analiza Futures - Przed Otwarciem")

ŚWIAT

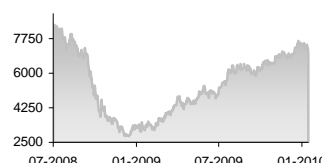
S&P 500



Ropa



Miedź



KOMENTARZ DO SESJI W USA

Dłuższy weekend

W poniedziałek w Stanach Zjednoczonych obchodzono Dzień Prezydenta, w związku z czym giełdy za oceanem nie pracowały. Dłuższy weekend z pewnością pozwolił zregenerować uczestnikom rynku siły przed batalią obecnego tygodnia. Jakkolwiek, sezon wyników kwartalnych schyla się coraz bardziej ku końcowi - w tym tygodniu z większych spółek swoje raporty zaprezentują jedynie Hewlett-Packard, ING, czy Wal-Mart - o tyle katalizatorem nastrojów obecnego tygodnia winien być cały szereg publikacji danych makroekonomicznych, spośród których już we wtorek zapoznamy się z dosyć zmiennym w ostatnich kilku miesiącach Nowojorskim indeksem koniunktury (prog. 18). W kolejnych dniach czeka nas ponadto odczyt m.in. danych o produkcji przemysłowej, inflacji CPI, czy też publikacja indeksu Fed z Filadelfii. Problem tkwi jednak w tym, że jakiegokolwiek jakości nie okazałyby się powyższe odczyty, to niezwykle wymagającym w ostatnim czasie zadaniem jest odszyfrowanie reakcji na nie inwestorów. Wystarczy wspomnieć chociażby ubiegły tydzień, podczas którego w czwartek zignorowano niemalże zupełnie cotygodniowe rozczarowujące dane z rynku pracy (indeks S&P 500 zwyżkował tego dnia o niemal 1%), a w piątek inwestorzy w większym stopniu przejęli się informacjami z Chin o zwiększeniu stopy rezerw obowiązkowych dla tamtejszych banków niż lepszymi od oczekiwań danymi o sprzedaży detalicznej w styczniu w USA (indeks S&P 500 zniżył o 0,3%). W tym tygodniu chiński parkiet jest nieczynny, co stwarza okazję do bardziej wyczulonej reakcji amerykańskich inwestorów na prezentowane dane z rodzimego rynku. Nie wliczając ostatniej publikacji Departamentu Pracy USA odnośnie zmian zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, dane zarówno dotyczące realnej gospodarki, jak i wskaźniki wyprzedzające wskazują na kontynuację ożywienia gospodarczego w USA. Stąd też, w świetle obfitego w wydarzenia makroekonomiczne tygodnia, niżej podpisany pozostaje umiarkowanym optymistą. Adam Nowakowski

Indeks	15.02.	zmiana
WIG 20	2259,2 ↑	1,92%
WIG	38538,9 ↑	1,60%
mWIG40	2293,2 ↑	1,28%
WIG-Banki	5771,6 ↑	3,33%
WIG-Budowl	5148,1 ↑	0,77%
WIG-Info	1182,3 ↓	-0,77%
WIG-Media	3061,5 ↓	-0,16%
WIG-Spoż.	3175,3 ↑	0,85%

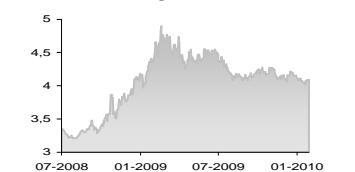
WIG 20



mWIG40



EURPLN



Europa

Indeks	15.02.	zmiana
FTSE	5167,5 ↑	0,49%
DAX	5511,1 ↑	0,19%
BUX	21350,0 ↑	0,23%
RTS	1377,1 ↑	0,08%
ISE 100	51334,4 ↑	0,53%

Ameryka Płn. i Płd.

Indeks	15.02.	zmiana
Dow J.	10099,1 ↓	-0,44%
S&P 500	1075,5 ↓	-0,27%
Nasdaq	2183,5 ↑	0,28%
Bovespa	65855,0 ↓	-0,37%

Azja

Indeks	16.02.	zmiana
NIKKEI	10034,3 ↑	0,21%
HangSen	20268,7 ↓	-0,11%
Shanghai	3018,1 ↑	1,09%

Towary i surowce

Indeks	15.02.	zmiana
Ropa	74,75 ↓	-0,70%
Miedź	6846,8 ↑	0,74%
Złoto	1114,11 ↑	1,26%
Srebro	15,84 ↑	1,90%

Waluty

Indeks	15.02.	zmiana
EURPLN	4,02 ↓	-0,47%
USDPLN	2,94 ↓	-0,88%
CHFPLN	2,74 ↓	-0,48%

GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

GETIN NOBLE	Getin Noble Bank planuje sprzedać 19% udziału w TU Europa Getin Noble Bank w ramach oferty publicznej akcji TU Europa sprzedać posiadane akcje w tej spółce, dające obecnie 19,94 proc. głosów na WZA. Prezes oczekuje otrzymania środków ze sprzedaży w połowie 2010 roku. Getin Holding pozostanie głównym akcjonariuszem, nawet po planowanym 20% podwyższeniu kapitału w TU Europa, gdyż obecnie posiada 79,85% udziału w spółce.
PUŁAWY	Sygnaly poprawy na rynku kaprolaktamu - Wiceprezes Puławy widzą pewne sygnaly poprawy koniunktury na rynku kaprolaktamu dzięki sygnałom ożywienia w krajach azjatyckich, a rynkowi nawozowemu powinny pomóc dopłaty bezpośrednie z UE.
PUŁAWY	Puławy w pierwszym półroczu wydały na inwestycje około 230 mln zł z zaplanowanych 403 mln zł na cały ten okres Wiceprezes Marian Rybak poinformował ponadto, że Puławy planują już kolejne duże inwestycje, ale nie podał szczegółów.
PUŁAWY	Prawdopodobne przejęcie Anwilu wymagałoby emisji akcji oraz posiłkowanie się kredytami – dyrektor finansowy Komentarz: Biorąc pod uwagę 85% udział PKN w Anwilu o wartości blisko 1,5 mld zł, oczekiwaliśmy po Puławach emisji akcji o wartości 600 mln zł (8,3 mln akcji po 72 zł; rozwodnienie: 44%) oraz powzięcie nowego kredytu o wartości 600 mln zł. (Paweł Burzyński)
TARNÓW	Członek RN Krzysztof Pieńkowski zrezygnował ze swojego stanowiska
COMARCH	W ramach planu opcyjnego wyemitowano 91 tys. nowych akcji Nowe akcje programu opcyjnego serii J2 zostaną sprzedane kluczowym pracownikom spółki po 1 zł. Nowe akcje implikują rozwodnienie o 1,1% względem wskaźnika P/E spółki.
ASSECO POLAND	Asseco Systems wygrało przetarg dla ARiMR o wartości 10,96 mln zł brutto Asseco Systems wygrało przetarg organizowany przez Agencję Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa na usługi wsparcia technicznego dla oprogramowania Oracle. Wartość oferty złożonej przez Asseco Systems to 10,96 mln zł brutto.

POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

DOM DEVELOPMENT	Dom Development wprowadza do sprzedaży 256 mieszkań w I etapie inwestycji przy ulicy Jugosłowiańskiej na warszawskim Gocławiu. Łącznie w trzech etapach ma powstać 656 lokali, a pierwszy etap ma zostać oddany do użytku w IV kwartale 2011 roku.
JUTRZENKA	Zysk netto grupy kapitałowej Jutrzenka w 2009 roku wyniósł między 32,8 a 35,5 mln zł. W samym czwartym kwartale zysk netto grupy mieści się w przedziale 10,1-10,5 mln zł. Jutrzenka może przeznaczyć na wypłatę dywidendy nawet 25 proc. zysku netto za 2009 rok.
KERNEL HOLDING	Kernel Holding, który miał po dwóch kwartałach roku obrotowego 2010 82,3 mln USD zysku netto, podniósł całoroczną prognozę zysku netto do 155 mln USD ze 130 mln USD i prognozę EBITDA do 195 mln USD z 185 mln USD.
KOLASTYNA	Wiceprezes Ewa Wójcikowska zrezygnowała z piastowania stanowiska Prezesa.
KOPEX	Spółka zależna ZMZ-MG podpisała kontrakt z Kompanią Węglową o wartości 3,27 mln zł na dzierżawę sprzętu górniczego.
KOPEX	Kopex zwiększył swój udział w swojej serbskiej jednostce Kopex Min-Liv A.D. do 89,74% z 85,28%.
MOSTOSTAL ZABRZE	Spółka zależna PRInz podpisały kontrakt o wartości 4,75 mln zł netto na budowę centrum handlowego w Bytomiu. Zakończenie prac zaplanowano na 30 października 2010.
POLICE	Police podpisały umowę na sprzedaż wieloskładnikowych nawozów azotowych za 5,3 mln zł z Keytrade Poland.
POLSKIE JADŁO	Jan Kościuszko, prezes i główny właściciel Polskiego Jadła, dokapitalizuje spółkę, przekazując pakiet 2,4 mln akcji o wartości rynkowej 7,2 mln zł tytułem darowizny.
QUMAK SEKOM	Qumak-Sekom miał w IV kw. 2009 r. 6,65 mln zł zysku netto wobec 6,42 mln zł w analogicznym okresie 2008 r W całym 2009 r. spółka wypracowała 14,35 mln zł zysku netto wobec 14,12 mln zł rok wcześniej. Komentarz: bez zaskoczeń jeżeli chodzi rachunek wyników (zgodnie z naszymi założeniami zaprezentowanymi w ostatniej „Ocenie”); niespodzianka in plus to aż 30 mln zł cashu (vs założone 8 mln), co wynika ze skuteczniejszego zarządzania majątkiem obrotowym (mniejsze zapasy i należności vs. większe zobowiązania). Jutro (17.02) upływa termin składania ofert na Partnera Technologicznego na PGE Arena w Gdańsku; ewentualne zwycięstwo konsorcjum Qumak/Sony to byłby lepszy news niż zwycięstwo w konsorcjum na Narodowym (w Gdańsku szerszy zakres robót – całe ICT). (Grzegorz Pułkocki, CFA)

TRANSAKCJE

CENTROZAP	Członek RN nabył 110 tys. akcji po 0,49 zł w dniu 12 lutego.
CHEMOSERVIS-DWORY	PETRO Remont sprzedało 200 tys. akcji po 0,08 zł w dniu 8 lutego.
CITY INTERACTIVE	Insider nabył 1,8 tys. akcji po 1 zł w transakcji pozasesyjnej.
NAFTOBUDOWA	PZU AM zwiększył swój udział w spółce do 18,616% z 18,519%.
OPONEO.PL	Członek RN sprzedał 3,8 tys. akcji po średniej cenie 5,78 zł w dniach 5 stycznia-9 luty.
PEMUG	Pan Waldemar Michałowski sprzedał 1 mln akcji po 1,6 zł w dniu 12 lutego i obniżył tym samym swój udział w spółce do 57,32%.
PGF	Członek Zarządu sprzedał 25,4 tys. akcji po średniej cenie 40,5 zł w dniach 9-12 lutego.
TETA	Fundusze zarządzane przez Investors TFI zeszły poniżej progu 5 proc. w akcjonariacie Tety.

Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Tomasz Kamzelak

WIADOMOŚCI GOSPODARCZO-POLITYCZNE

MAKROEKONOMIA

Wzrost cen w lutym powinien być zbliżony do wzrostu cen w styczniu, czyli 3,6 proc. rdr - szacują analitycy Ministerstwa Gospodarki. **Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w styczniu** wzrosły o 3,6 proc. w stosunku do stycznia 2009 roku, a w porównaniu z grudniem 2009 roku wzrosły o 0,5 proc. - podał w poniedziałek Główny Urząd Statystyczny.

Deficyt budżetowy państwa po styczniu 2010 roku wyniósł 4.841,5 mln zł, co daje 9,3 proc. deficytu w 2010 r., planowanego na poziomie 52,2 mld zł - podało Ministerstwo Finansów w poniedziałek w komunikacie.

Wskaźnik Przyszłej Inflacji (WPI), prognozujący z kilkumiesięcznym wyprzedzeniem ruchy cen towarów i usług konsumpcyjnych od trzech miesięcy rośnie - wynika z lutowego badania Biura Inwestycji i Cykli Ekonomicznych (BIEC). Czynnikiem, który w największym stopniu przyczynił się do wzrostu wskaźnika był znaczny wzrost stopnia wykorzystania mocy produkcyjnych w przedsiębiorstwach.

"Najnowsze badanie koniunktury przeprowadzone przez Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową wskazuje na wyraźne pogorszenie koniunktury gospodarczej w styczniu. Wartość wskaźnika bieżącej koniunktury wyniosła -14,3 punktu wobec -2,0 punktów w grudniu" - napisano w raporcie.

Produkt Krajowy Brutto Japonii wzrósł w IV kw. 2009 r. o 1,1 proc. kdk, podczas gdy w III kw. pozostał bez zmian, po korekcie - poinformowało w poniedziałek w komunikacie Biuro Rządowe w Tokio we wstępnych wyliczeniach.

Produkcja przemysłowa w Japonii wzrosła w grudniu 2009 r. o 1,9 proc. mdm, ale słabiej niż to wcześniej wyliczano.

Produkcja przemysłu w Węgrzech spadła w 2009 r. najmocniej od 1991 roku. Wskaźnik spadł w ub. roku o 17,7 proc., podczas gdy w 2008 r. pozostał bez zmian - poinformowało w poniedziałek w komunikacie biuro statystyczne w Budapeszcie w końcowych wyliczeniach.

Sprzedaż detaliczna spadła w Czechach w XII 2009 r., już 15. miesiąc, bo popyt konsumencki pozostaje słaby.

OPINIE

Członek RPP Andrzej Rzońca uważa, że w I półroczu inflacja spadnie istotnie poniżej celu, a następnie od miesięcy wakacyjnych wraz z rosnącą gospodarką rosnąć będzie inflacja. Jego zdaniem, poniedziałkowe dane o inflacji za styczeń nie będą miały znaczenia dla polityki pieniężnej. Zdaniem Rzońcy, średnioroczna inflacja w 2010 roku będzie wyższa niż przewidywane w ustawie budżetowej na 2010 roku 1 proc.

KALENDARIUM

WTOREK, 16 LUTEGO

Chemoservis Dwory - ostatni dzień notowań 67.920.000 praw poboru akcji serii C

Mera Schody - NWZA w sprawie m.in.: emisji obligacji zamiennych na akcje, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wyrażenia zgody na ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym;

Internity - NWZA w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2008 r.;

GUS - poda dane o przeciętnym wynagrodzeniu w styczniu. (14.00) (rynek: 2,9 proc. rdr, -9,7 proc. mdm)

GUS - poda dane o zatrudnieniu w styczniu. (14.00) (rynek: -2,2 proc. rdr, -0,1 proc. mdm)

Niemcy - publikacja wskaźnika sentymentu w gospodarce ZEW za II (11.00)

USA - publikacja wskaźnika aktywności w regionie Nowy Jork (Empire Manufacturing) za II (14.30)

USA - dane o zakupach amerykańskich aktywów przez zagranicznych inwestorów w XII 2009 (15.00)

USA - publikacja wskaźnika z rynku nieruchomości NAHB za II (19.00)

ŚRODA, 17 LUTEGO

PUŁAWY - Wypłata I raty dywidendy 4,07 zł na akcję (łącznie 8,15 zł)

UK - (10.30) Protokół z posiedzenia BoE

UK - (10.30) Stopa bezrobocia (Poprz. 7.8%) za grudzień

EUROLAND - (11.00) Bilans handlu zagranicznego (Poprz. 3.9 mld EUR) za grudzień

USA - (13.00) Wnioski o kredyt hipoteczny

USA - (14.30) Pozwolenia na budowę domów (Poprz. 653 tys.) za styczeń

USA - (14.30) Rozpoczęte budowy domów (Poprz. 557 tys.) za styczeń

USA - (14.30) Ceny eksportu (Poprz. 0.6% m/m) za styczeń

USA - (14.30) Ceny eksportu bez towarów rolniczych (Poprz. 0.5% m/m) za styczeń

USA - (14.30) Ceny importu (Poprz. 0% m/m) za styczeń

USA - (14.30) Ceny importu bez ropy (Poprz. 0.4% m/m) za styczeń

USA - (15.15) Wykorzystanie mocy produkcyjnych (Poprz. 72%) za styczeń

USA - (15.15) Produkcja przemysłowa (Poprz. 0.6% m/m) za styczeń

USA - (20.00) Protokół z posiedzenia FOMC za styczeń

CZWARTEK, 18 LUTEGO

GUS - (14.00) Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (Oczek. 0.9% r/r Poprz. 2.1% r/r) za styczeń

GUS - (14.00) Produkcja przemysłowa (Oczek. 6.2% r/r Poprz. 7.4% r/r) za styczeń

GUS - (14.30) Produkcja budowlano-montażowa (Poprz. 3.1% r/r) za styczeń

USA - (14.30) Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (Oczek. 430 tys. Poprz. 440 tys.)

USA - (14.30) Inflacja PPI (Oczek. 0.7% m/m Poprz. 0.2% m/m) oraz inflacja bazowa PPI (Oczek. 0.1% m/m Poprz. 0% m/m) za styczeń

USA - (16.00) Indeks Fed z Filadelfii (Oczek. 16.9 pkt. Poprz. 15.2 pkt.) za luty

USA - (16.00) Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board (Oczek. 0.5% Poprz. 1.1%) za styczeń

USA - (17.00) Zmiana zapasów ropy (Poprz. 2.4 mln brk)

JAPONIA - Decyzja BoJ ws. stóp procentowych (Oczek. 0.1% Poprz. 0.1%) za luty

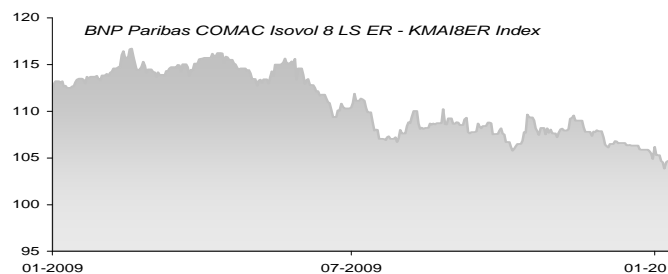
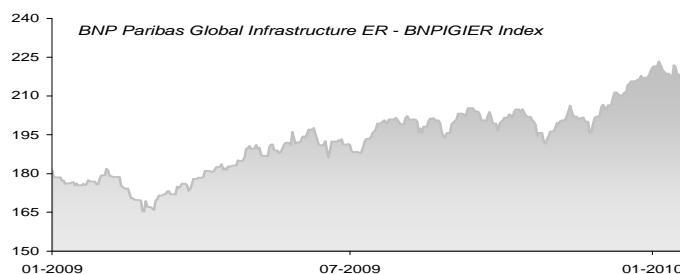
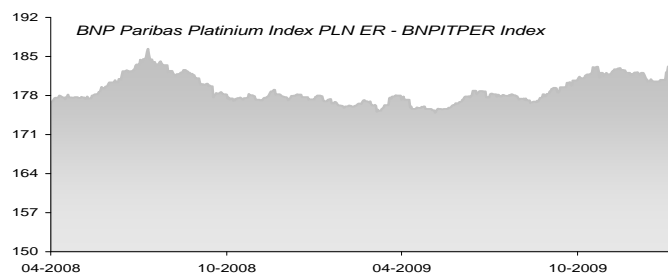
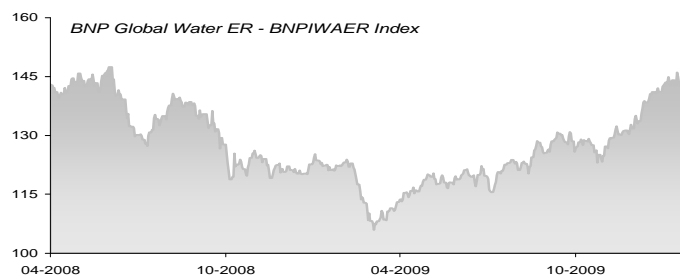
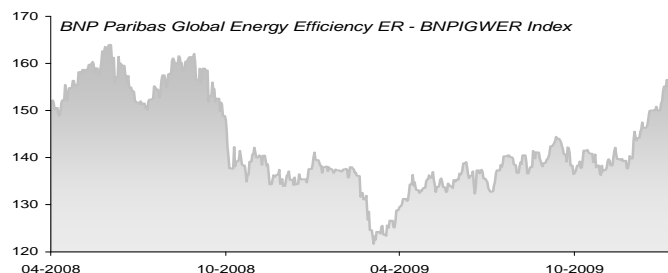
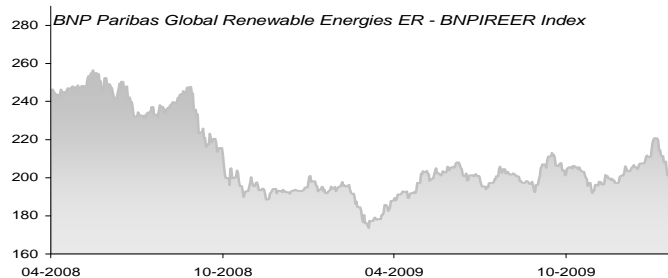
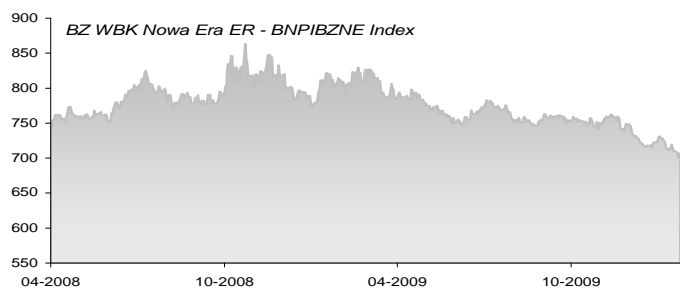
USA - Wyniki kwartalne przed sesją w USA podaje AXA i Wal-Mart.

DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORĄCO W INWESTOR ONLINE

USA(14:30) – NY Empire State (prog.18 pkt. ; poprz. 15,92 pkt.)

Uwaga! Dane publikowane są niezwłocznie po ich odczycie, natomiast komentarz z kilkuminutowym opóźnieniem

PRODUKTY STRUKTURYZOWANE DM BZWBK



BNP Paribas Indexes

Indeks	15.02.	zmiana
BNPIBZNE	700,6034 ↓	0,00%
BNPIREER	190,7443 ↓	-0,39%
BNPIEER	171,5987 ↓	-0,11%
BNPIGWER	146,9392 ↑	0,34%
BNPIWAER	136,8396 ↑	0,15%
BNPIPER	182,0059 ↓	-0,06%
BNPIGIER	212,2159 ↓	-0,16%
KMAI8ER	104,5577 ↑	0,02%


- Indeksy wchodzące w skład portfela inwestycyjnego (koszyka indeksów) **Certyfikatu BZ WBK Przyjazna Planeta**: 1) BNP Paribas Global Renewable Energies ER; 2) BNP Paribas Global Energy Efficiency ER; 3) BNP Paribas Global Waste Management ER; 4) BNP Paribas Global Water ER.
- Indeksy wchodzące w skład portfela inwestycyjnego (koszyka indeksów) **Obligacji BZ WBK Infrastruktura+**: 1) BNP Paribas Global Infrastructure ER; 2) BNP Paribas COMAC Isovol 8 LS ER.

Dane do wykresów dostarcza Bloomberg. Źródłem pozostałych danych są PAP, Reuters, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.

Prezentowana cena ropy odnosi się do notowań najbliższego wygaśnięcia serii kontraktu terminowego WTI Crude, notowanego na giełdzie NYMEX.

Prezentowana cena miedzi odnosi się do jej notowań na Londyńskiej Giełdzie Metali.

Prezentowana cena złota i srebra to kwotowanie Bloomberg na podstawie dostarczonych notowań instytucji zajmujących się wyceną danego kruszcu.



Dane prezentowane w niniejszym raporcie zostały uzyskane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez DM BZ WBK S.A. za wiarygodne, jednakże DM BZ WBK S.A. nie może zagwarantować ich dokładności i pełności.

Niniejsze opracowanie i zawarte w nim komentarze są wyrazem wiedzy oraz poglądów autorów i nie powinny być inaczej interpretowane. Dom Maklerski BZ WBK S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji i opinii zawartych w niniejszym opracowaniu. Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez pisemnej zgody DM BZ WBK S.A. jest zabronione.